SUPLEMENTO ECONOMICO DE PAGINA/12 30 DE ENERO DE 2005 AÑO 15 Nº773

CASH

En el Ministerio de Economía creen que, en el escenario posdefault, el problema será cómo evitar que el dólar se desinfle. Se estudia un esquema de control a la entrada de capitales, al estilo chileno, para sostener un tipo de cambio real alto

¿Cómo frenar la caída del dólar?



Fotomontaje Sergio Monteleone

Sumacero

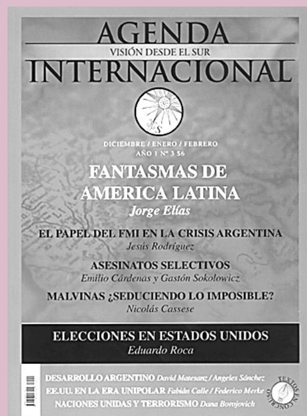
Instintos



Habrá sido por su discurso convincente, o porque los muchachos son muy sensibles ante quienes la pasan mal. La cuestión es que a la actriz **Sharon Stone** le bastaron unos pocos minutos para sacarles 10.000 dólares por cabeza a 100 empresarios y dirigentes que participaban de un panel del Foro Económico Mundial, en Davos. El tema que se exponía era la pobreza en Africa, cuando inesperadamente la belleza americana se paró en medio del salón e improvisó una colecta en favor de Tanzania. "El presidente Mkapa necesita ayuda, es hoy cuando hay que ayudar, porque la gente está muriendo en su país hoy", demandó con voz firme, tras lo cual ofreció una donación de 10.000 dólares e invitó a los presentes a hacer lo mismo. Desafió personalmente al multimillonario Bill Gates, al ministro británico Gordon Brown o al presidente brasileño Lula Da Silva. "Simplemente pónganse de pie los que se sumen, que alguien tome su nombre", propuso. El primer donante no tardó en aparecer, luego le siguió otro y de a poco se agregaron más. Cuando cerraba el debate, el coordinador del panel anunció que la colecta de Sharon ya había recaudado un millón de dólares, destinados a la lucha contra el sida, la malaria y la tuberculosis en Tanzania.

Revista

AGENDA INTERNACIONAL visión desde el Sur



En su último número la revista Agenda Internacional se propone discutir "Los fantasmas de América latina", un análisis de por qué el surgimiento de los liderazgos carismáticos sigue siendo una constante en la vida política de la región. Además, Jesús Rodríguez, un actor privilegiado de los ochenta y noventa, escribe sobre el papel del FMI en la crisis argentina.

el Dato

Después de varios años con privaciones por la crisis, los sectores medios y altos volvieron el año pasado a comprar **artículos durables**. Durante 2004, el volumen de ventas de electrónicos, electrodomésticos y computadoras fue el que más creció, un 71 por ciento, de acuerdo al registro oficial del Indec. Muy por detrás se ubican los rubros "Ropa y accesorios deportivos", que aumentó 40 por ciento, y las colocaciones de juguetes, que crecieron 38 por ciento.

¿Cuál Es?



Después de hacerse famosa por las ácidas críticas hacia la Argentina cada vez que le acercaban un micrófono, **Anne Krueger** ahora se pasó del otro bando. No es que dispensa elogios sino que en la última reunión del Foro Económico de Davos prohibió que su exposición fuera publicada. Krueger viajó a Suiza para exponer sobre la Argentina. Mario Blejer, ex presidente del Banco Central, compartió el panel con la Dama de Hierro del FMI. Pero, tomando nota de la prohibición, ante una pregunta concreta de un periodista del diario *El Cronista*, se limitó a decir que Krueger había estado "moderada". ¿Qué habrá dicho?

Ranking

Autos y colores

De acuerdo a una encuesta de la fábrica de pinturas DuPont, al momento de elegir el color de su cero kilómetro los preferidos de los automovilistas latinoamericanos son los siguientes:

Plateado	31%
Otros	26%
Blanco	16%
Gris	15%
Negro	12%

¿Cómo frenar...

POR MAXIMILIANO MONTENEGRO

No es un chiste. Esta semana las reservas del Banco Central superaron los 20.000 millones y la discusión que acaparó la atención de economistas, funcionarios de Lavagna y del Banco Central se resume en una pregunta: ¿cómo frenar la caída del dólar? No hace mucho se pensaba que los capitales extranjeros (y los de argentinos enviados al exterior) no volverían jamás al país, y se buscaba perfeccionar los controles de capitales para cerrar la salida de aquellos que no lograron fugarse antes del derrumbe de la convertibilidad. Hoy, en cambio, en el Ministerio de Economía se evalúa mejorar las barreras a la entrada de capitales financieros, porque se cree que, de resultar exitoso el canje de la deuda, una lluvia de inversiones especulativas podría planchar el dólar. Después de la desastrosa experiencia convertible, nadie mira ya la apreciación del peso con simpatía. Es, más bien, un factor que resta competitividad a la producción local y socava la sustentabilidad del nuevo modelo económico.

Esta polémica entre economistas y "hacedores de política" se vincula con un viejo fantasma, que algunos ven al acecho una vez más en la economía argentina: la inflación.

"Nuestra estimación de inflación (aislando factores estacionales) de diciembre fue de 1,4 por ciento, muy por encima del 0,8 por ciento del IPC. Esto refuerza la percepción de una aceleración de la inflación a principios de 2005", advierte el último informe de Santander Investment. Y agrega que "el riesgo de este rebrote inflacionario" pareciera

> **Mantener:** "Vos tenés que mantener el dólar a 3 pesos", cuentan en Economía que le habría ordenado Néstor Kirchner al titular del Banco Central, Martín Redrado.

confirmado por las estimaciones del Central para enero, que extraoficialmente hablan de un IPC del 1,5 por ciento.

"Vos tenés que mantener el dólar a 3 pesos", cuentan en Economía que le habría ordenado Néstor Kirchner al titular del Banco Central, Martín Redrado. Para sostener el tipo de cambio cercano a esa cotización el Central compró en diciembre un promedio de 61 millones de dólares diarios, porque a la avalancha de liquidación de dólares de los exportadores se agregó que se cortó, por primera vez desde la devaluación, la salida de capitales financieros. Para hacerlo, tuvo que darle a la "maquinita" y emitir unos 900 millones de pesos semanales. A ese ritmo en 3 meses hubiera quedado colmada la pauta de emisión acordada con el Fondo Monetario para todo el 2005. Por eso, en enero, el Central cambió de estrategia. Disminuyó la compra de dólares a un ritmo de 12 millones diarios, y buscó absorber pesos de la economía mediante diversos instrumentos. Uno de ellos, la emisión de Lebac (Letras del Banco Central) tienen el riesgo de presionar sobre la tasa de interés, algo que se contradice con los objetivos de estimular el crédito barato para apuntalar la expansión.

Para algunos consultores y funcionarios la expansión desmedida de los pesos circulantes en la economía es la causa del regreso de la inflación. Tal interpretación suele ser habitual entre los economistas más ortodoxos, para quienes un excedente de emisión monetaria per se es motivo suficiente para avivar el nivel general de precios. Otros, como Roberto Frenkel, aseguran que nadie sabe a ciencia cierta cuál es el nivel de di-

CONSULTORA MVA - MACROECONOMICA *

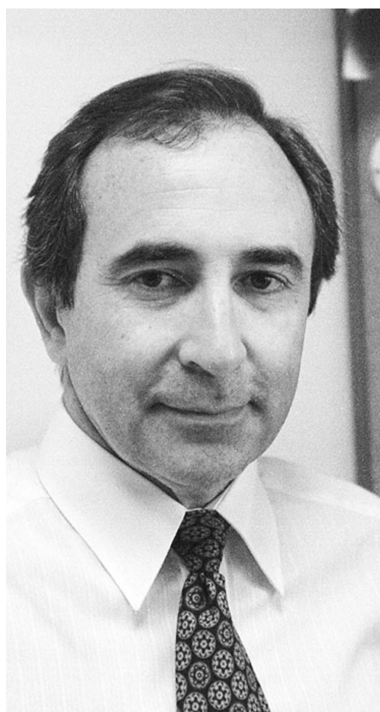
Argentina no es igual a Chile

El caso chileno representa un ejemplo relativamente exitoso de la aplicación de restricciones al capital de corto plazo que hace pensar que su adaptación a la actualidad argentina sea razonable. Sin embargo, sería deseable que se tuvieran en cuenta algunas particularidades argentinas.

En primer lugar, la motivación no parece ser la misma ya que el gobierno argentino no parece estar, y mucho menos en un año electoral, preocupado en evitar una expansión fuerte del gasto doméstico. De hecho, el importante impulso fiscal que se aplicó en diciembre último parece estar indicando lo contrario.

Adicionalmente, las autoridades argentinas no parecen estar demasiado propensas a convalidar un "spread" superior al de mercado para las tasas de interés domésticas. Por el contrario, mantenerlas lo más bajas posibles parece ser la preocupación. De este modo, la preocupación argentina actual más compartida con los chilenos del '90 parece ser el querer evitar una apreciación muy fuerte de la moneda, preocupación que compartimos. A este respecto, si bien el encaje chileno (mantener inmovilizado una parte del capital ingresado al país sin remuneración alguna) no evitó que el peso chileno se apreciara, sí existen indicios de que habría sido efectivo para evitar volatilidad en su ajuste y que el mismo se aprecia más de lo prudente.

Saliendo un poco de las motivaciones políticas, una diferencia importante entre el caso chileno y el argentino, viene dado por la alta acumulación de activos externos por parte de los residentes, especialmente en dólares billete bajo el colchón. En el último trimestre de 2004, las ventas de dólares billete fueron superiores a las compras. El boom constructor también parece indicar cierta tendencia a modificar la cartera de inversión con mayores activos internos que en el momento de la crisis, y si se lograra despejar la incertidumbre en torno de la deuda se verificarían mayores ventas de billetes. No creemos que el Gobierno vaya a desalentar ese tipo de entrada de capitales, y tal entrada, dada la alta tenencia de activos extranjeros y el pequeño tamaño relativo de nuestro mercado de cambios podría poner presión al tipo de cambio.



Mario Vicens.

Respecto del objetivo de alargar la madurez de las inversiones, objetivo para el cual la imposición de un encaje no remunerado al capital de corto plazo ha dado buenos resultados, creemos que además de instrumentos de ese tipo deben dejarse atrás las discusiones con las compañías de servicios públicos privatizados. En este sentido vemos con preocupación que llegue a verificarse otro episodio reestatizador.

Finalmente, no habría que descartar que una potencial introducción del encaje a la chilena vaya acompañado por medidas que faciliten la demanda de dólares, y en ese sentido flexibilizar los actuales controles y obligaciones para liquidar divisas en el mercado de cambios no pueden ser descartadas. A la larga, facilitar la salida de capitales debería redundar en un mayor demanda de divisas, aunque a corto plazo puede existir el costo que una puerta más grande incentive una mayor entrada. Creemos que al momento de discutir un nuevo programa con el FMI, la implementación de alguna flexibilización harían a la eventual implementación de un encaje más digerible. C

** Del último informe de la consultora fundada por Mario Vicens.*

Sandra Cartasso


Martín Redrado y Roberto Lavagna.

Dólar
caída

claves

■ La idea sería apuntalarlo en 2,90, pero en Economía admiten que podrían bajar de ese umbral.

■ El regreso de la inflación en diciembre y enero sería uno de los motivos del cambio en la estrategia del Banco Central, que restringió en el último mes la compra de dólares.

■ Para los economistas ortodoxos, sería preferible dejar caer el tipo de cambio, que seguir expandiendo la emisión monetaria para comprar dólares.

■ Otros consideran que lo importante es cuidar el dólar alto, y descartan que exista el peligro de un rebrote inflacionario.

nero "óptimo" para el funcionamiento de la economía argentina. Y que mientras haya capacidad instalada ociosa en las empresas o márgenes para aumentar salarios desde niveles tan bajos no hay que preocuparse de la inflación (ver aparte).

Esta semana el dólar tuvo dificultades para hacer pie en 2,95, porque a los dólares que aportan los exportadores se sumaron ventas de dólares de bancos y financistas particulares que vieron en los bonos en pesos indexados por inflación una atractiva alternativa de inversión.

Para evitar que el dólar caiga por debajo de 2,90, o incluso de 2,80, en el escenario posdefault –siempre en la hipótesis de éxito del canje– en el equipo económico evalúan aplicar controles a ingreso de capitales financieros de corto plazo, bajo un modelo similar a los que se aplican en Chile desde la década pasada. Es un esquema que el FMI siempre aceptó a regañadientes, porque para los burócratas de Washington el modelo ideal es la liberación total de la cuenta de capitales, tal como se aplicó durante la convertibilidad.

En la página 6 de este suplemento, Claudio Zlotnik revela las medidas en estudio:

■ Un impuesto a los capitales que permanezcan en la Argentina menos de seis meses.

■ Extender de 6 meses a 1 año el plazo mínimo que deben permanecer en el país los capitales invertidos en activos financieros (bonos, acciones).

■ Imponer un encaje no remunerado de entre 20 y 30 por ciento a esos capitales.

Curiosa paradoja la que enfrenta la política económica. Si el canje resulta exitoso, Lavagna buscará moderar la acumulación de reservas, procurando apuntar el dólar no muy abajo de los 3 pesos, e imponiendo barreras al ingreso de capitales de corto plazo. Ahora bien, de fracasar, la discusión sería otra. Y volverían a cobrar relevancia las preguntas de siempre. Por ejemplo, ¿es mucho o poco 20.000 millones de dólares para garantizar la estabilidad del peso, y disuadir una corrida cambiaria ante un cambio de expectativas? C

ROBERTO FRENKEL, DIRECTOR DEL CEDES

"Dólar alto, lo demás es metafísica"

En los últimos tiempos hay cada vez más economistas preocupados por los supuestos efectos inflacionarios de la expansión monetaria que resulta de las compras de dólares por parte del Banco Central. Pero, ¿cuál es la relación entre dinero y precios? En los primeros años de la convertibilidad, entre 1991 y 1994, la cantidad de dinero se expandió 6 veces, con la inflación cayendo.

Si el mayor dinero circulante no es el resultado de un déficit fiscal –un gasto público excesivo– no veo cuál es el problema. Pensar que porque hay más dinero habrá más inflación es pensar que los papeles cambian la realidad. Eso es pura sanata monetarista.

¿Usted conoce a alguien que esté comprando bienes a futuro porque cree que los precios van a subir? ¿O que esté comprando dólares a futuro?

Los que están preocupados por la inflación deberían describir el mecanismo de transmisión que explica que más dinero provoca inflación, si no es metafísica.

En estas economías el mecanismo de transmisión principal de dinero a precios es el tipo de cambio: una disparada del dólar, por ejemplo. Pero hoy, al contrario, todo el mundo cree que el dólar va a caer, por eso venden dólares. Hoy no se crea dinero para financiar un exceso de demanda del sector público o de crédito, sino porque la gente vende dólares para comprar pesos, o saca los dólares del colchón para comprar ciertas cosas, como departamentos o campos.

Eso significa que puede haber ciertos aumentos de precios puntuales, como el valor de los departamentos o de los campos, pero no tiene nada que ver con la cantidad de dinero en circulación. Es un tema de expectativas de mercado sobre ciertos activos de la economía.


Roberto Frenkel.

Por otro lado, no veo un problema de demanda generalizada, con cuellos de botella productivos. Distinto sería si hubiera un boom de crédito y presionara sobre sectores trabajando al máximo de sus posibilidades y que no hubieran expandido su capacidad instalada.

Tampoco se percibe presiones inflacionarias provenientes del mercado de trabajo. Entre 2004/2003, los salarios subieron 10 por ciento en términos reales, y el aumento de la productividad por hombre fue apenas menor. Todavía hay mucho margen para aumentar salarios.

Podrá haber sí un problema sectorial de empleo: los empresarios textiles, o de la confección, por ejemplo, se quejan de que no encuentran trabajadores especializados, pero tampoco ofrecen pagarles más.

Otro factor que podría reimpulsar la inflación sería un shock internacional, con la suba de los precios de los productos básicos de exportación, pero la tendencia apunta en sentido contrario.

Presas de una discusión como la que se quiere instalar acá, los brasileños están locos con la inflación y se equivocan. Con las tasas de interés altas sólo se benefician los acreedores y los rentistas, mientras se les apreció fuertemente el tipo de cambio.

En mi opinión, lo sensato sería mantener el tipo de cambio real competitivo, como hasta ahora. El Central podría seguir utilizando algunos mecanismos de absorción monetaria y se podría aplicar controles a la entrada de capitales a la chilena. Hay metas de expansión monetarias comprometidas con el FMI, pero nadie sabe cuál es la cantidad de dinero que debe tener esta economía. Ahora, si todos dicen hay mucho dinero dando vuelta, los empresarios van a aprovechar para empezar a remarcar. Lo esencial es no perder de vista el objetivo principal: mantener el tipo de cambio real. C

Opinión
juicios

claves

■ “En nuestro país los industriales del juicio son los que violan la ley a raudales. Los que sojuzgan a los trabajadores no pagándoles lo que corresponde de acuerdo con la ley.”

■ “En los juzgados de Trabajo de la Capital Federal en el 2003 se inició, por todos los conceptos (despidos, diferencias salariales, suspensiones, horas extra, accidentes, trabajo en negro), un total de 25.837 juicios.”

■ “Proyéctese como se quiera al total de juicios laborales a todo el país y nunca el resultado dará más del 5 por ciento del total de los reclamos posibles.”

POLEMICA POR LA MODIFICACION DE LAS LEYES LABORALES

Hipocresía o caradurez

Héctor Recalde, profesor de derecho laboral y abogado de la CGT, critica en duros términos a los empresarios que hablan de la industria del juicio y se oponen a un cambio en la ley de riesgo del trabajo.

AFP



“Los industriales del juicio son los que violan la ley a raudales”, dispara Recalde.

POR HECTOR PEDRO RECALDE *

Hablar de la industria del juicio refiriéndose a los pleitos laborales y utilizar ese argumento para denostar a los abogados del trabajador es realmente ignorancia, ingenuidad o un error garrafal si somos gentiles, y si no lo somos: hipocresía o caradurez.

En nuestro país los industriales del juicio son los que violan la ley a raudales. Los que sojuzgan a los trabajadores no pagándoles lo que corresponde de acuerdo con la ley. Los que los tienen “en negro” convirtiéndolos en verdaderos desaparecidos sociales. Los que los hacen trabajar 12 horas diarias sin siquiera pagarles las horas extra con el recargo debido. Los que les pagan el salario gris (color resultante de la mezcla del blanco y el negro). Los que usufructuaron complacidos la desaparición de derechos durante la dictadura militar y promovieron o consintieron la flexibilización laboral de los ’90. Los que violaron los derechos humanos a la vida y a la integridad psicofísica del asalariado haciéndolos trabajar en ambientes de trabajo inseguros e insalubres.

No menos de cinco muertes diarias de trabajadores por accidentes de trabajo. Miles y miles de obreros con incapacidad permanente porque los empresarios no invirtieron en seguridad. La mitad de los trabajadores en negro. El 70 por ciento de los pagos de sueldo no se registran. La evasión, el fraude laboral, las pasantías truchas, los pseudo-factureros, los trabajadores de agencias fraudulentas.

Es en estas circunstancias en las que se funda la única industria que debemos cerrar.

La avidez da paso a la elusión, evasión y morosidad laboral, asistencial y previsional que son verdaderas industrias que destruyen las reglas de convivencia, nos hacen vivir en la



anomia y restan sentido a la democracia que aparece atacada por su escasez social. En todo caso son estas patologías las que dieron vida a la única industria que debemos cerrar.

Si cuantificamos a los trabajadores que podrían hacer juicios porque alguno de sus derechos fue violado, no serían menos de seis millones las acciones judiciales en ciernes.

En los juzgados de Trabajo de la Capital Federal en el 2003 se inició, por todos los conceptos (despidos, diferencias salariales, suspensiones, horas extra, accidentes, trabajo en negro), un total anual de 25.837 juicios. Proyéctese como se quiera el total de juicios laborales a todo el país y nunca el resultado dará más del 5 por ciento del total de los reclamos posibles.

La preocupación del estadista debería ser la de indagar por qué con tantos incumplimientos legales hay pocos pleitos laborales. No hay duda de que esta verdadera indefensión de los asalariados es producto de la enorme desocupación. La realidad es que los trabajadores no gozan de libertad en el ámbito de la relación laboral. Deberíamos procurar una nueva Asamblea del Año XIII para liberar a los trabajadores, verdaderos esclavos imposibilitados para el ejercicio de sus derechos.

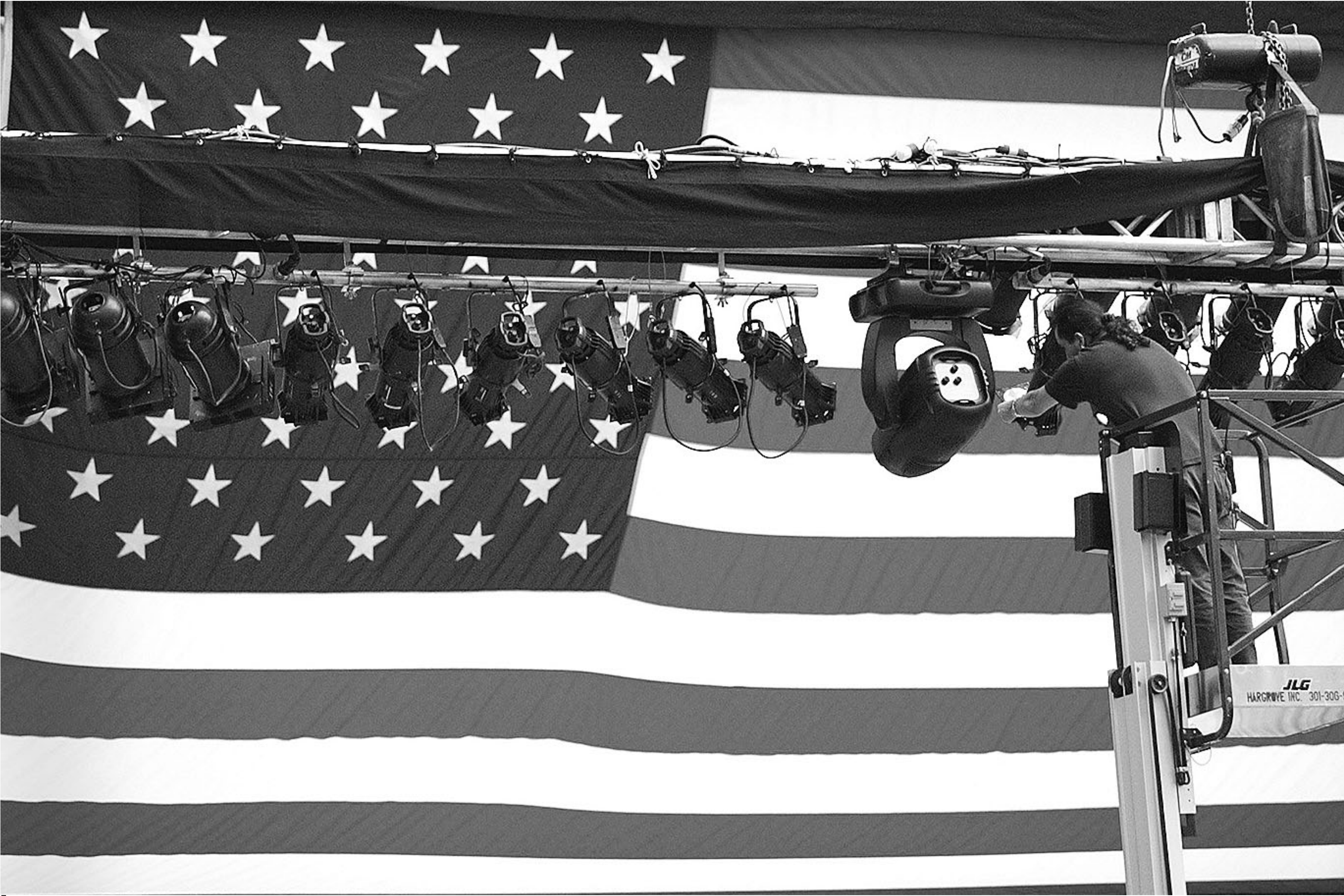
El abogado laboralista que defiende a trabajadores no es un industrial que inventa violaciones a la ley. Su rol es defender a la víctima, al mancillado, al vulnerable, al sometido.

Los ataques a la honra de los iuslaboralistas aparecen como esa metodología que en Estados Unidos se denomina la defensa “canalla” y que consiste en descalificar al interlocutor para no debatir la idea.

Con argumentos falsos se esbozó la ley de riesgos de trabajo: aumentar la prevención y terminar con el aumento de los juicios. Personalmente investigué si era cierto que había aumentado la litigiosidad. La realidad dejó expuesta la mentira. No sólo no había aumentado sino que por el contrario había mermado. De 21.881 iniciados en 1991, en 1996, cuando comienza a regir la ley, sólo se iniciaron unos 2098, o sea que de cada cien juicios de 1991 menos de diez fueron presentados en 1996. Algo más para quienes dicen que respetar la Constitución y los derechos sociales y humanos hace peligrar el empleo. Así como bajaron los juicios subió la desocupación: en octubre de 1991 era del 6 por ciento, en mayo del ‘95 subió al 18,4 por ciento. Hoy ronda el 19,1 por ciento, contando a los beneficiarios de planes Jefas y Jefes de Hogar como lo que son, desocupados. Sabiamente la Corte dijo que, de todas maneras, no se puede admitir la supremacía de las “leyes” del mercado sobre la Carta Magna.

Hace más de cinco años que existen proyectos modificatorios de la ley de riesgos en la Comisión de Legislación del Trabajo con dictamen a veces unánime y el último por mayoría. Gracias a la Corte seguramente se podrá edificar una norma que cumpliendo con el principio de legalidad, proteja a los asalariados y contemple al pequeño empresario. Con justicia y equidad es posible. C

* *Profesor de Derecho del Trabajo de la UBA.*



El resto del mundo se encarga de financiar el despilfarro norteamericano.

EL RESTO DEL MUNDO FINANCIA EL CONSUMO DE LOS NORTEAMERICANOS

Estados Unidos, el dueño de la perinola

Contra la opinión de que el déficit externo norteamericano es un síntoma de decadencia, para el autor es una señal de fortaleza. Todos ponen para que Estados Unidos viva mejor.

POR ALEJANDRO MARCO DEL PONT *

Desde hace más de 2000 años las principales monedas que movieron al mundo han cambiado de hegemonía en muchas ocasiones. Tanto el denario romano como el florín holandés y la libra esterlina han cumplido ciclos. El dólar ha dominado por más de sesenta años la actividad comercial y financiera mundial, pero ha venido perdiendo peso pasando de ser el responsable del 80 por ciento de las reservas mundiales a mediados de los años sesenta al 65 por ciento en el presente.

Actualmente, la moneda norteamericana aparece rodando en caída libre y todos simpatizan con el déficit crónico de Estados Unidos, su baja tasa de ahorro y su irreverente consumo como punto central de la conmoción.

En contraposición a la mayoría de los análisis, en mi opinión el déficit norteamericano es un rasgo de fortaleza de la economía del Norte y no de debilidad. Imagine cuántos países podrían soportar desequilibrios de la magnitud de Estados Unidos, cuántas naciones podrían gozar de semejante capacidad de consumo en base al crédito, a la escasez de ahorro y al subsidio de ultramar que atraen.

Veamos estas características un poco más de cerca. Más del 90 por ciento del déficit en cuenta corriente norteamericano proviene de la balanza comercial y cerca del 40 por ciento de este desequilibro se origina en el comercio con sólo dos países: China y Japón.

EE.UU. aumentó de manera progresiva las importaciones mientras que el dólar se depreciaba en un 50 por ciento. Como muestran los números, la balanza comercial norteamericana no sólo no revirtió su tendencia, sino que agravó su rumbo deficitario. Una simple cuenta, pensando a futuro, desmitificaría la devaluación del dólar como mecanismo de recomposición de la balanza comercial y hasta de la cuenta corriente. La diferencia entre exportaciones e importaciones norteamericanas rondaba el 50 por ciento. Es decir, que si las importaciones aumentaran en un 10 por ciento, las exportaciones tendrían que hacerlo a un ritmo del 15 por ciento para mantener el déficit actual, suceso poco probable.

Dependiendo de la cantidad de días que se tomen, EE.UU. necesita entre 1600 a 1800 millones de dólares diarios para financiar el déficit en cuenta corriente. De cada 100 dólares que produce, gasta 105. Más del 70 por ciento del PBI norteamericano está destinado al consumo. Si los ingresos caen, y el ahorro también, ¿quién se encarga de subsidiar este despilfarro?

En este mundo financieramente desequilibrado, EE.UU. se encarga de consumir e importar mientras que Asia ahorra y exporta. Este es el circuito. La única manera de mantener el constante aumento del consumo es que el resto del mundo pueda tener un gran superávit con EE.UU., siempre y cuando las ganancias sean reinvertidas en Estados Unidos.

China tenía en el año 2000 unos 104.000 millones de dólares de reservas de los cuales el 90 por ciento se encontraban en dólares. Hoy sus reservas llegan a 515.000 millones, y unos 460.000 millones están invertidos en dólares. Japón se encuentra aun peor, de los U$S 361.000 millones de principios del 2000 ha arribado a los U$S 840.000 millones de reservas. Entre ambos países sobrepasan el billón de tenencias en dólares.

Más del 40 por ciento de las exportaciones de China a Estados Unidos provienen de subsidiarias norteamericanas en el país asiático y casi el 50 por ciento de las exportaciones europeas son de empresas estadounidenses del otro lado del Atlántico. Si el dólar se deprecia, las ganancias en términos de exportaciones para estas subsidiarias son mayores. Es decir, la posición neta de las inversiones norteamericanas en el extranjero aumentan a medida que el dólar se deprecia.

La estrategia resulta a todas luces de una sencillez franciscana. La política de mantener un dólar bajo no se encuentra dirigida a sanear el frente externo norteamericano, sino a trasladar su crisis, licuar sus pasivos obteniendo mayores grados de libertad para encontrarfinanciamiento y desplazar al euro del juego. Si los países asiáticos que exportan a EE.UU. deciden compran euros, aceleran la caída del dólar, si compran dólares aumentan sus pérdidas por la devaluación de la moneda.

Algunos países podrán sentarse a ver el partido desde la tribuna, si optan por modificar su cartera dándole una mayor participación al oro que a otra moneda. Los que no puedan hacerlo navegarán con subas del petróleo, mayor inflación y tasa de interés más altas. Mientras tanto, como en la perinola, todos ponen para que Estados Unidos viva mejor. C

* *Economista.*

Debate
ee.uu.

claves

■ “En contraposición a la mayoría de los análisis, en mi opinión el déficit norteamericano es un rasgo de fortaleza de la economía del Norte y no de debilidad.”

■ “¿Cuántos países podrían soportar desequilibrios de la magnitud de Estados Unidos, cuántas naciones podrían gozar de semejante capacidad de consumo en base al crédito, a la escasez de ahorro y al subsidio de ultramar que atraen?”

EL BAUL DE MANUEL **Por M. Fernández López**

Bunge 1

De los nueve hijos de Octavio Bunge y María Luisa Arteaga, tal vez el más conocido sea el autor de *La educación*, Carlos Octavio Bunge (1875-1918), de cuyo nacimiento se cumplen 130 años. Sin embargo, en lo que respecta al pensamiento económico y social argentino, de lejos sobresale Alejandro Ernesto Bunge (1880-1943). Autor de centenares de artículos, dispersos en los diarios del país, y de decenas de libros, Bunge midió lo que nadie antes había medido, detectó problemas de nuestra evolución económica y propuso cursos de acción que, de haberse tomado en su momento, habrían generado un país seguramente muy distinto al actual. Aunque Mulhall había estimado el producto nacional argentino en el siglo 19, lo hizo de un modo indirecto y poco preciso. Bunge, en cambio, a partir de los datos del censo de 1914, se basó sobre una especificación minuciosa de los distintos grupos que componían la sociedad argentina, y estimó para cada uno su valor agregado. A continuación, estimó el nivel general de precios minoristas (o costo del nivel de vida) para la Capital Federal. Y a partir de datos del nivel general de precios pudo deducir los cambios en el poder adquisitivo del dinero, y construir un “coeficiente de corrección monetaria”, dirigido a separar los incrementos de valor de los bienes debidos a la mera inflación y aquellos debidos a mejoras. Bunge, además, fundó la *Revista de Economía Argentina*, órgano que se publicó mensualmente entre 1918 y 1953. Al morir, en mayo del ‘43, lo lloró un nutrido grupo de estudiosos que se había iniciado y crecido bajo su sombra generosa: José Figuerola (futuro autor del primer Plan Quinquenal del gobierno peronista de 1946-’52), Carlos Moyano Llerena (futuro ministro de Economía de la Nación), Francisco Valsecchi (futuro creador de la Universidad Católica Argentina), Carlos y Rafael García Mata (estudiosos de la agronomía). Recopilando los escritos e ideas de Bunge, dicho grupo pudo codificarlas en una propuesta (*Soluciones argentinas a los problemas económicos y sociales del presente*, 1945) que presentó al país en un año crucial. En 1923 Bunge envió un plan de industrialización al ministro Rafael Herrera Vegas. Raúl Prebisch, su alumno en 1920, así lo recordó: “Bunge explicó la necesidad de protección con argumentos muy sólidos. Los hechos le dieron la razón. Fue el primer apóstol de la industrialización en la Argentina”. C

Bunge 2

El hermano de Alejandro Ernesto, Augusto Bunge, seguramente es menos conocido: publicó mucho menos, más sobre temas sociológicos que económicos y, a pesar de pertenecer a la clase pudiente de Buenos Aires, dirigió sus esfuerzos a elevar la condición social de los más humildes. Nacido en 1877 y educado en las mejores escuelas de Buenos Aires, se recibió de médico entre 1893 y 1900, cuando el socialismo se organizaba como partido, creaba un órgano de difusión –*La Vanguardia*– y encontraba un líder en Juan B. Justo. La tarea de vacunar ciudadanos hacinados en conventillos lo llevó a simpatizar con el ideario socialista, y se afilió al partido en 1897. Su militancia y capacidad lo llevaron a reemplazar a Juan B. Justo (junto a Enrique Dickmann, también estudiante de medicina) en la dirección del periódico partidario. Asimismo ocupó el primer puesto en la lista de candidatos a diputados nacionales en los comicios de 1900. Pero recién alcanzaría ese cargo en 1916, y lo ocuparía hasta 1936. En 1917 presentó un voluminoso proyecto de Seguro Social. Al estallar la Revolución Rusa se posicionó en el ala izquierda del partido, llamada ***tercerista***, por referencia a la Tercera Internacional, creada en 1919 en Moscú por Lenin y Trotski. El 21 de septiembre de ese año nacía uno de sus hijos, universalmente conocido como filósofo de la ciencia, Mario Bunge. También fundaba una revista, ***La Hora***, en la que Raúl Prebisch en 1920, cuando aspiraba a ingresar al Partido Socialista, publicó el artículo “¿Salarios a oro?” donde precisamente refutaba la plataforma oficial del Partido Socialista, que exigía el ajuste de los salarios en moneda de oro y no en moneda de papel. La violenta reprimenda de Juan B. Justo a Augusto Bunge desencantó a Prebisch, quien en el acto rompió su ficha de afiliación. Disidencias en el Partido Socialista en 1927 llevaron a Augusto Bunge y a otros (Federico Pinedo, Roberto Noble y otros) a renunciar y fundar el Partido Socialista Independiente, que tuvo apoyo en los comicios de 1930, pero, al propiciar la alianza con tendencias conservadoras, ganó el mote de “el Contubernio”. Bunge mismo, en 1933, abandonó ese partido y se incorporó al Partido Socialista Obrero. Augusto Bunge daba especial importancia al problema agrario argentino, y por tal motivo aceptaba las ideas de Henry George (“la cuestión capital del suelo no es su propiedad sino su renta”). C

Finanzas

el buen inversor

■ La empresa láctea **La Serenísima** pidió autorización ante la Comisión de Valores de los Estados Unidos para emitir los nuevos títulos que reemplazarán a la deuda reestructurada. La emisión será por 167 millones de dólares en bonos con vencimiento en 2012.

■ **Visa** implementó un servicio único en tarjetas de crédito para sus clientes ciegos: la emisión de resúmenes mensuales en sistema Braille. El servicio puede solicitarse al 4379-3400.

■ El grupo chileno **Cencosud**, dueño de Supermercados Jumbo y de Easy, exportó productos argentinos a su casa matriz por unos 30 millones de pesos en 2004. Para este año prevé incrementar ese monto en un 20 por ciento. Las exportaciones son de muebles, cerámicas, carnes, helados, conservas, aceites, frutas y verduras frescas.

■ La empresa de telefonía celular **Unifón** concretó una inversión de 600 mil dólares en los últimos tres meses destinada a la instalación de la tecnología GSM en las líneas de subterráneos de la ciudad de Buenos Aires para que sus clientes tengan cobertura mientras viajan.

EL DEBATE SOBRE COMO MANTENER UN TIPO DE CAMBIO ALTO

Un descenso “inevitable”

POR CLAUDIO ZLOTNIK

Tanto en el Banco Central como en el Ministerio de Economía reconocen que en los próximos meses la curva descendente del dólar sería inevitable. Pero también habría más volatilidad.

Bernardino Avila



La apreciación del peso forma parte del escenario posdefault.

En el Gobierno lo ven como algo inevitable. Aunque aseguran que, en sintonía con el Banco Central, buscarán que la curva descendente sea “lo más chata posible”. Esto es, que la caída del dólar no sea abrupta sino administrada. Y a pesar de que el objetivo es defender una paridad de 2,90 pesos, algunos funcionarios admiten que podría ir a un escalón más abajo, a 2,85. La apreciación de la moneda local forma parte del escenario para después del default. Pero, a la vez, busca ser aprovechado por las autoridades para desincentivar la llegada de capitales golondrina.

En el Central admiten que mantener una especie de tipo de cambio fijo, como el actual esquema, funciona como un seguro para los especuladores. Y es por ese motivo que va ganando la idea de darle más flexibilidad a la paridad. Un dólar más abajo, suponen algunos funcionarios, desalentaría el ingreso de los capitales golondrinas, sin que ello suponga un perjuicio en la estrategia comercial.

El argumento es que si el peso se aprecia algunos centavos, el potencial de rentabilidad de los especuladores declinará. La intención de ahuyentar los capitales especulativos pasa por evitar la formación de burbujas que, cuando explotan, terminan perjudicando la marcha de la economía.

La decisión implica un cambio en la estrategia cambiaria. Si bien este mes el Banco Central disminuyó en forma notable sus intervenciones en el mercado, la autoridad monetaria estuvo atenta a que el dólar se mantenga lo más cerca posible de los 3 pesos. Ahora no sólo permitiría una leve apreciación del peso sino que, además, abriría las puertas a una mayor volatilidad del tipo de cambio.

La iniciativa forma parte de un paquete que están evaluando, en conjunto, técnicos de Economía y de la autoridad monetaria. Las medidas tenderán a endurecer los controles que ya existen desde hace un año y medio, y se pondrían en marcha apenas finalice el canje, a menos que la entrada de fondos se acelere y obligue a adelantar los tiempos. Por ahora, los funcionarios prefieren el bajo perfil sobre el asunto para que no haya interferencias con el proceso de la deuda.

Roberto Lavagna ya adelantó que los nuevos controles copiarán el modelo chileno. Existen diversas opciones para elegir:

■ Aplicar un impuesto a los capitales que permanezcan en la Argentina menos de seis meses.

■ Extender de esos seis meses a un año, ese plazo mínimo, en el cual se deben quedar los capitales que se aplican a los activos financieros (bonos, acciones).

■ Imponer un encaje de entre 20 y 30 por ciento a esos capitales. Esos fondos quedarían depositados en el Banco Central entre seis meses y un año.

La previsión de Economía y del Central toma en cuenta los pronósticos sobre que, una vez que quede claro que la Argentina saldrá de la cesación de pagos de su deuda, se producirá un fuerte ingreso de capitales. Así ocurrió en las anteriores experiencias de reestructuraciones de deuda soberana. C

TASAS

VIERNES 28/01					
Plazo Fijo 30 dias		Plazo Fijo 60 dias		Caja de Ahorro	
$	U$S	$	U$S	$	U$S
2,90%	0,30%	3,60%	0,49%	0,70%	0,11%

Fuente: BCRA

DEPOSITOS

	SALDOS AL 19/01 (en millones)		SALDOS AL 26/01 (en millones)	
	$	U$S	$	U$S
CUENTA CORRIENTE	32.735	24	33.114	22
CAJA DE AHORRO	22.279	1.887	21.448	2.033
PLAZO FIJO	43.367	1.685	44.690	1.691

Fuente: BCRA

ACCIONES

	PRECIO (en pesos)		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 21/01	Viernes 28/01	Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	5,530	5,850	5,8	2,6	2,6
SIDERAR	18,700	19,550	4,5	-0,8	-0,8
TENARIS	13,600	14,100	3,7	-0,2	-0,2
BANCO FRANCES	6,760	6,820	0,9	8,0	8,0
GRUPO GALICIA	2,380	2,510	5,5	-2,0	-2,0
INDUPA	3,580	3,740	4,5	3,9	3,9
IRSA	3,350	3,600	7,5	10,8	10,8
MOLINOS	5,140	5,340	3,9	5,7	5,7
PETROBRAS ENERGIA	3,330	3,440	3,3	3,0	3,0
RENAULT	0,690	0,750	8,7	15,0	15,0
TELECOM	6,210	6,420	3,4	1,8	1,8
TGS	3,220	3,310	2,8	6,1	6,1
INDICE MERVAL	1.325,700	1.381,200	4,2	2,3	2,3
INDICE GENERAL	55.157,960	57.041,220	3,4	5,1	5,1

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

ME JUEGO

LEOPOLDO OLIVARI

analista de Bacqué Sociedad de Bolsa

Perspectivas. La evolución del mercado financiero depende ahora del resultado del canje. Hay algunos aspectos positivos: se ve que algunos inversores minoristas están vendiendo sus títulos en default para comprar acciones. Creo que si la adhesión al canje supera el 70 por ciento, los papeles seguirán subiendo. Si las perspectivas de la reestructuración son positivas, el MerVal subirá 10% en las próximas ruedas.

Acciones. El desafío es que el MerVal supere los 1400 puntos y busque nuevos valores record.

Bonos. Es de esperar que los títulos públicos que surjan del canje se aprecien en el corto plazo. Hasta que ello ocurra, las acciones son un buen negocio.

Dólar. Creo que la tendencia es bajista. Por ese motivo, creo que los bonos nominados en pesos son una muy buena opción.

Recomendación. Me gustan varias acciones: Acindar, Grupo Financiero Galicia, BBVA Francés, Tenaris y Aluar. Son las de mayor potencial de suba. También apuesto por la ON de Telefónica: rinde 8 por ciento anual.

TITULOS PUBLICOS

	PRECIO		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 21/01	Viernes 28/01	Semanal	Mensual	Anual
BODEN EN PESOS					
SERIE 2005	290,100	292,000	0,7	-0,7	-0,7
SERIE 2007	157,300	157,650	0,2	2,5	2,5
SERIE 2008	110,500	111,100	0,5	2,4	2,4
SERIE 2012	248,000	250,000	0,8	-0,9	-0,9
BRADY EN DOLARES					
DESCUENTO	49,500	49,500	0,0	0,0	0,0
PAR	56,500	57,500	1,8	0,9	0,9
FRB	31,500	31,500	0,0	-3,2	-3,2

Nota: Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

BOLSAS INTERNACIONALES

INDICE	PUNTOS	VARIACION SEMANAL	VARIACION ANUAL
		Variaciones en dólares (en %)	(en %)
MERVAL (ARGENTINA)	1382	4,8	2,1
BOVESPA (BRASIL)	23968	2,2	-8,1
DOW JONES (EEUU)	10403	0,1	-3,7
NASDAQ (EEUU)	2030	-0,2	-6,9
IPC (MEXICO)	13015	2,7	-0,4
FTSE 100 (LONDRES)	4833	1,1	-1,7
CAC 40 (PARIS)	3870	0,3	-3
IBEX (MADRID)	975	1,6	-2,6
DAX (FRANCFORT)	4202	-0,4	-5,4
NIKKEI (TOKIO)	11321	0	-2,5

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

POR ERIC NEPOMUCENO *
DESDE RIO DE JANEIRO

Luiz Inácio Lula da Silva llega a la mitad de su período presidencial viviendo entre extremos. De un lado, la euforia causada por los buenos resultados en la economía y por la fuerte recuperación de su popularidad. De otro, las críticas de sus más antiguos seguidores y, principalmente, de parte considerable de las izquierdas brasileñas, que le recriminan por no haber impulsado los cambios prometidos y seguir la misma política económica de su antecesor, Fernando Henrique Cardoso.

Aplausos un tanto discretos de los grandes empresarios, aún quejosos de las astronómicas tasas de interés aplicadas por el gobierno, aplausos decididamente eufóricos de bancos e inversionistas. Jamás, desde la primera mitad del siglo pasado, los bancos ganaron tanto dinero en Brasil como en el gobierno del antiguo dirigente sindical que capitaneó huelgas históricas en el cruce de los '70 y '80. A eso se suman otros contrapuntos: críticas contundentes de algunos movimientos sociales históricamente aliados al Partido de los Trabajadores (PT), como el de los Sin Tierra (MST) y la Comisión Pastoral de la Tierra. Dentro del mismo PT las corrientes que discrepan con la política de Lula ganan fuerza, y son controladas con mano dura por la cúpula del propio partido gobernante, instalada en Brasilia.

Mientras entre los agentes del mercado financiero existe franca euforia por los resultados económicos –el año pasado la economía creció un 5 por ciento frente al estancamiento sufrido en 2003, las exportaciones llegaron a los 95.000 millones de dólares, los índices de producción industrial y de las ventas crecieron de forma significativa–, en la población esa sensación se reduce a un palpable alivio y a un relativo optimismo frente a 2005. En el fondo es como si se dijera: 2003 ha sido tan duro que ahora cualquier cosa ocurrida en 2004 es un alivio.

La prensa brasileña, siempre dócil a los intereses del capital, aplaude sin discutir. El gobierno se basa en esa prensa para divulgar que está en el camino correcto, y que los resultados son su mejor muestra. Los críticos insisten en la pregunta: ¿de qué valen buenos números si la catastrófica situación social no ha menguado?

Un año y medio tras la puesta en marcha de Hambre Cero, el programa acumula un gran número de denuncias de desviaciones, corrupción e ineficacia. Betto ha sido uno de los más cercanos amigos de Lula que antes han abandonado el barco. Junto a él, más de una docena de históricos compañeros de viaje optaron por volver a casa.

Para finales de febrero se esperan importantes cambios en el equipo de Lula. Serán los segundos desde su llegada al poder. Se comenta en Brasil que el gobierno pasa por una etapa de despetización del PT. La verdad quizá sea otra: Lula y su equipo de estrategas de confianza se dieron cuenta, ya en la campaña electoral de 2002, que con las ideas y banderas defendidas por su partido no sería elegido jamás. Cuando lanzó, a mediados de aquel año, la Carta a los Brasileños, anunciando un programa que poco tenía que ver con el del PT, y mucho con lo que había sido llevado por su antecesor, poca gente le creyó. Los votantes de izquierda pensaron que era nada más que un mensaje pacificador para el sistema. En el otro lado, se pensó que era un mensaje de la izquierda para ganar confianza. Pasados dos años de la llegada de Lula al poder, se ve que todos se equivocaron. No era una pieza de mercadotecnia.

En ese plan se aseguraba que el superávit en las cuentas públicas sería mantenido y ampliado, que habría una reforma del sistema de pensiones de los funcionarios, que los inversores extranjeros obtendrían todas las garantías para sus negocios, y que el control de la inflación se impondría sobre la búsqueda del crecimiento acelerado de la economía.

La verdad es que Lula no mintió: los dos lados se engañaron. Uno está ganando. El otro, no. Lo que muchos se preguntan en Brasil es lo siguiente: si todo el cambio es lo que hay, ¿por qué fue elegido Lula y no el candidato del partido de Cardoso? C

* *De* El País *de Madrid. Especial para* **Página/12**.

AFP



El gobierno de Lula muestra grandes éxitos económicos pero un enorme déficit en materia de política social.

LUCES Y SOMBRAS DE LOS PRIMEROS AÑOS DE LULA

El hombre que no mintió

En la mitad de su mandato, Lula acumula críticas de traición por su política económica. Pero los hechos muestran otra cosa.

el mundo

■ En las reuniones alternativas que se realizaron en **Davos** en coincidencia con el Foro Económico Mundial, la organización "Ojo Público en Davos" premió a las multinacionales Dow Chemical, Shell, KPMG, Nestlé y Wal-Mart, como las más "irresponsables" en materia social y ecológica, porque "claramente ilustran el lado malo de la globalización económica", dijeron los organizadores.

■ El Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA), matriz del Banco Francés, anunció un beneficio neto en 2004 de 2802 millones de euros, el más alto de su historia y que representa un incremento del 25,8 por ciento en relación a 2003, gracias principalmente a los excelentes resultados conseguidos por su filial **mexicana** Bancomer.

■ **China** y **Chile** iniciaron negociaciones hacia el primer Tratado de Libre Comercio entre el gigante asiático y un país de América latina. Según el viceministro chileno de Comercio, Carlos Furche, las negociaciones "deberán fortalecer una larga historia de cooperación bilateral que va mucho más allá de un comercio que superó los 5000 millones de dólares en 2004".

AGRO

POR DECRETO O LEY HABRA NUEVA REGULACION ANTES DE MARZO

La guerra de las regalías en el agro

POR SUSANA DIAZ

Hace apenas 4 meses, frente a la amenaza de la multinacional Monsanto de cobrar regalías por su tecnología en los puertos de destino, el secretario de Agricultura, Miguel Campos, declaró que la cartera a su cargo se encontraba "en condiciones jurídicas y morales de no aceptar el esquema de pago de regalías". El argumento había sido contundente: "consideramos que estas empresas, ya han recibido mucho de nuestro país y pueden darse por bien pagas". Desde entonces, frente a la inmovilidad del Congreso en tratar una nueva ley de semillas, inmovilidad que fuentes del agro consideraron "no espontánea", la Sagpya realizó reuniones con todos los sectores de la cadena; las empresas tecnológicas, las semilleras y las distintas asociaciones de productores. El objetivo fue consensuar una nueva normativa. Las reuniones terminaron el 14 de diciembre. El pasado martes, el secretario Campos volvió a reunir a los involucrados para presentarles la norma de consenso. Llamó la atención que entre los asistentes faltase uno de los principales actores, la biotecnológica Monsanto, una ausencia que causó malestar no sólo en el Gobierno.

Durante la reunión, el secretario Campos expuso los ejes de la nueva normativa que, entre los presentes, únicamente fue rechazada por la Federación Agraria. El dato central es que, en adelante, el uso de la tecnología deberá pagarse. Los pagos serán acotados en el tiempo: las empresas que desarrollen las nuevas variedades podrán cobrar durante 7 años, los que se contarán a partir del momento en que la variedad ingresa al mercado. Por ejemplo, si se trata de una variedad que se comercializa desde hace 6 años, sólo podrá cobrarse durante un año más. Si bien Monsanto pretendía cobrar 3 dólares por tonelada, una cifra considerada excesiva por los productores, la norma deja este punto al acuerdo entre privados.

Uno de los aspectos salientes de la futura norma es que reconoce la situación del pequeño productor. Lo hace estableciendo el "uso propio gratuito" para quienes cultiven hasta 65 hectáreas, los que nunca pagarán la regalía, ni siquiera en el primer uso. Estos productores, que según Campos son el 65 por ciento del total, representan únicamente el 15 por ciento de la producción. Visto desde el otro lado, las empresas biotecnológicas podrán cobrar regalías sobre el 85 por ciento de la producción.

La primera duda que surge es cómo se controlará quién paga y quién no. Uno de los instrumentos para este fin será una declaración jurada del productor en la que, entre otros datos, figurarán su CUIT, la cantidad sembrada, la ubicación de la explotación, el lugar donde compra las semillas y cuánto espera cosechar. Pero la palabra del productor no será el único dato. Se rejerarquizará la función del Inase, el Instituto Nacional de Semillas, quien se encargará de los controles en los campos y por vía satelital. El importe de las regalías deberá estar discriminado en las facturas de venta de semillas. Cuando se descubra a productores que, por el tamaño de sus explotaciones no hayan abonado las regalías, se les aplicará una multa que quintuplicará los pagos evadidos. La idea es que el costo de utilizar semilla en negro, o bolsa blanca, sea carísimo.

Aunque oficialmente los voceros de Monsanto, la principal desarrolladora de la biotecnología que se utiliza en el país, evitaron dar su posición, **Cash** pudo saber que la firma se opone por dos razones. La primera, es que considera exiguo el plazo de 7 años de duración de los pagos, la segunda, y más importante, es su desacuerdo con la medición del plazo, cualquiera que sea. La pretensión es que para todas las tecnologías, como por ejemplo la extendida Roundup Ready (RR), se comience a contar el plazo de cobro a partir del momento que la norma entre en vigencia. La posición del otro opositor, la Federación Agraria, se basa en que, con prescindencia del tamaño de las explotaciones, las resiembras no deben volver a pagar regalías.

La nueva regulación fue enviada el pasado viernes al Ministerio de Economía. Fuentes de la secretaría dijeron a **Cash** que ahora será el ministro Roberto Lavagna quien deberá decidir si la cuestión se dirime por la vía de una ley del Congreso o un Decreto de Necesidad y Urgencia (DNU). El apuro tiene una causa muy concreta. Se espera que las nuevas reglas entren en vigencia en los primeros días de marzo, mes en el que comienzan a adquirirse las semillas para la campaña que se inicia en mayo. En el sector se descarta que la vía será un DNU. C

E-CASH de lectores

DEMOCRACIA

"Democratizar la información." Así finaliza su opinión Moisés Meik el artículo escrito en Cash del domingo 16 de enero de 2005. Tiene absoluta razón. Tojunto es una asociación civil cuyo objetivo es la construcción de un conocimiento y pensamiento crítico junto con las organizaciones sociales –sindicatos, empresas recuperadas, centros culturales, parroquias, agrupaciones políticas, entidades educativas, etc.– a través de talleres de reflexión, capacitación y formación adhiere a este llamado hecho por este profesor de la UNLP. Desde 1994 hasta 2002 como parte del programa de extensión universitaria en las facultades de Filosofía y Letras y Ciencias Sociales (desde 1999), el Proyecto de "La universidad en el barrio" y "Sociales sale a la calle" cumplió la tarea de "llevar" a los docentes, investigadores y estudiantes a las entidades sociales de los barrios de la capital y del conurbano, con distintos y variados temas, organizando talleres en los lugares donde vive y trabaja la comunidad. En esos años, más de 30.000 personas participaron de esos encuentros de pensar, de discutir, de escuchar y aprender del debate de ideas que se proponían. Luego, a partir del 2002, con el mismo espíritu, con la misma colaboración de universitarios, Tojunto, sigue yendo a los barrios, con su bagaje de temas en debate, "... asumiendo el desafío del debate con honradez y sentido solidario...". La experiencia realizada en los meses de septiembre, octubre y noviembre de 2004, con nuevos dirigentes de los sindicatos de Municipales de Morón y San Isidro, Sadop, Faptren, UPCN de Zona Norte, en los cuatro encuentros de un taller de formación y capacitación, realizado en San Isidro, confirma ampliamente las reflexiones del artículo sobre el pronunciamiento de la Corte Suprema sobre la inconstitucionalidad del tope a las indemnizaciones y de la ley de accidentes de trabajo, destacando la trascendencia de esos fallos para los trabajadores y toda la sociedad. En estos talleres se puso en evidencia no sólo que... "otros laboralistas tomen la posta..." sino que, es necesario, imprescindible, llegar a las comisiones directivas de sindicatos zonales, cuerpos de delegados, comisiones internas y trabajadores en general, con este debate, con toda la información necesaria, con todos los elementos políticos, jurídicos y sociales, para explicar, escuchar, aprender, y como reiteradamente decimos nosotros, construir con la sociedad un pensamiento crítico.

Naum Poliszuk
Presidente de Tojunto
poli@fibertel.com.ar

¿CORAJEADA?

La reciente noticia del canje de deuda ha provocado revuelo, y sin duda, ha sido la noticia destacada de los últimos días. Los medios analizan las declaraciones del ministro de Economía como una "corajeada" frente a los distintos acreedores, incluso con mensajes dirigidos a las grandes instituciones acreedoras internacionales (FMI, BM, BID), aun cuando en el canje su deuda no estuviese en juego.

En un análisis simple, bien a nuestra usanza, se podría decir que Lavagna "puso huevo" enfrentándolos. Otros podemos decir que "le faltaron huevos para cantarles las cuarenta".

Sea con el vaso medio lleno o medio vacío, lo que está claro es el respeto y temor a los grandes intereses financieros, tanto que aun el máximo representante de la economía nacional es medido al enfrentarlos. Un miedo fundamentado en las expresiones y consecuencias, que hemos visto y vivido (la inflación, la caída de Alfonsín, 50 por ciento de la población por debajo del umbral de pobreza, la caída de De la Rúa, por ejemplo), por no poder cumplir con nuestros pagos en término. Sin embargo, en las últimas tres décadas, no hemos hecho más que serles obedientes, sin que eso produjera queja alguna, obviamente, por parte de nuestros acreedores. Esto es básicamente porque en su rol de asesores e impulsores de medidas económicas, en conjunto con su rol de acreedores, no benéficos sino con fines de lucro, siendo casi juez y parte (llevando la jurisdicción jurídica de la deuda a tribunales ubicados a metros de Wall Street y gracias a la instauración de líderes políticos afines a sus intereses), han obtenido rentabilidades altísimas en deterioro de la economía nacional. ¿Quién puede quejarse cuando un negocio sale bien? Parecería que nadie. Ahora si nuestro análisis nos permite inferir que los males que atraviesa nuestra sociedad, son consecuencia de nuestra horrorosa relación con los organismos de crédito internacional, yo diría que lo que le faltó a Lavagna no fueron huevos sino apoyo.

El apoyo que da una sociedad que entiende cuál es el origen de sus males y no se ve reprimida sino incentivada, a creer que el cambio es posible. Una sociedad integrada, que no segregue a quienes padecen los efectos colaterales sino que se ponga a su par para entender el padecimiento, para sobre el construir ideas y políticas que nos saquen adelante. Entonces, cuando pensemos así y entendamos cuáles son las causas de nuestro mal pasar y seamos capaces de proponer y exigir medidas, sólo entonces a nuestro ministro de Economía no le van a hacer falta "huevos", porque nadie puede necesitarlos cuando tiene a todo el pueblo apoyándolo.

Nicolás Porter
D.N.I. Nº 28.233.052
nicolas.porter@techwise.com.ar

Para opinar, debatir, aclarar, preguntar y replicar. Enviar por carta a Belgrano 671, Capital, por fax al 6772-4450 o por E-mail a economia@pagina12.com.ar no más de 25 líneas (1750 caracteres) para su publicación.

ENFOQUE

El fin del modelo financiero

Por Federico Poli *

La economía argentina está exhibiendo claros signos de fortaleza, gracias a un tipo de cambio real competitivo compatible con un empresariado nacional en condiciones de motorizar el aparato productivo del país.

Los precios relativos vigentes, junto a la solidez de las cuentas fiscales y externas, configuran un escenario de estabilidad y previsibilidad que estimula las decisiones de producción, inversión y exportación de los empresarios argentinos.

La reconfiguración de un modelo de crecimiento con perspectivas de sustentabilidad, está siendo posible gracias al reconocimiento del potencial de nuestro aparato productivo y de la importancia de diseñar un marco viable que siente las condiciones para su desarrollo.

Una de las características salientes de la actual recuperación económica es que ha sido en buena medida motorizada por la inversión. Esta variable ya lleva ocho trimestres consecutivos de crecimiento, a lo largo de los cuales logró duplicar su nivel.

Desde el año 2003 la inversión se está expandiendo cerca de cinco veces más rápido que la actividad agregada, lo que le está permitiendo recomponer su relación con el PBI, pasando de representar sólo el 10,5% del producto a inicios de 2002, a más del 18% del PBI en el tercer trimestre de 2004, registro que no se alcanzaba desde fines del año 2000.

Ahora bien, en lo que se refiere a la composición de la inversión, si bien su crecimiento alcanza tanto a la destinada a la construcción como a la orientada a equipo durable, la tasa de recuperación de esta última resulta superior a la de la primera, reflejando que no se trata sólo de una inversión en "ladrillos" sino una importante inversión en maquinaria productiva.

Se trata, además, de una inversión con características totalmente opuestas a las del pasado: con una fuerte orientación hacia los sectores transables de la economía, motorizada básicamente por los proyectos de pequeñas y medianas empresas, y financiada íntegramente con ahorro interno.

Esta última característica explica por qué la actual fase de expansión no depende de la disponibilidad de recursos externos y, en consecuencia, no está amenazada por la "brecha externa" como sucediera tantas veces en el pasado.

Al mismo tiempo, la conjunción de un tipo de cambio competitivo y la presencia de superávit gemelos (fiscal y de cuenta corriente), coloca a la Argentina en una situación de menor vulnerabilidad frente a los shocks externos.

Por otra parte, la presencia de superávit gemelos tiene importantes implicancias sobre el sector privado ya que, al reducir las necesidades de financiamiento del sector público, éste no desplaza al sector privado de los mercados de capitales, lo que permite reducir las tasas de interés.

Las reducidas tasas de interés actualmente vigentes están reflejando otra importante característica distintiva del actual modelo, relacionada con la desvinculación de la histórica relación entre esa variable y el tipo de cambio. Hoy tenemos las menores tasas de interés de los últimos tiempos con un tipo de cambio competitivo, y no la perversa combinación desobrevaluación cambiaria y altísimas tasas, que destruyeron toda capacidad de producción a lo largo de nuestra historia.


DyN

Asimismo, es de esperar que en la medida en que se continúe fortaleciendo el proceso inversor, también se fortalezca nuestro sector exportador. Es decir, dada la alta utilización de la capacidad instalada en la industria, la inversión resulta fundamental para incrementar la producción y la capacidad exportable.

De hecho, desde mediados de 2003 la inversión neta es positiva, es decir que su ritmo de crecimiento es superior a la depreciación del stock de capital existente, dando lugar a una expansión de la capacidad productiva y de infraestructura de la economía.

Estos incrementos en la capacidad de producción, a su vez, se verán potenciados en los próximos meses por los beneficios derivados de la ley de promoción de inversiones, concebida para brindar al sector privado incentivos adicionales para consolidar el dinamismo del proceso inversor en curso.

En este contexto de ampliación de la capacidad instalada, es dable esperar que los mayores volúmenes de producción permitan realimentar el sostenido crecimiento que exhibe la actividad exportadora desde los últimos meses de 2002.

En lo que respecta al año 2004, durante los primeros once meses las exportaciones acumularon un valor cercano a los u$s 31.500 millones, valor record de la serie histórica y que representa un 16 por ciento más que el nivel alcanzado durante igual período de 2003 y 33 por ciento más que el del año 2002.

Pero aún más interesante es analizar lo que sucede al nivel de grandes rubros. Contrariamente a lo sucedido en los últimos años de la convertibilidad, cuando los productos primarios y los combustibles lideraban el crecimiento de las exportaciones, a partir de la devaluación las manufacturas se han convertido en el motor de las ventas externas, protagonismo que no se registraba desde 1997, con incrementos interanuales mayores al 20 por ciento en el último año.

En particular, si en un principio fueron las manufacturas de origen agropecuario (MOA) las que más contribuyeron al crecimiento de las exportaciones, a partir del tercer trimestre de 2004 el liderazgo recayó sobre las manufacturas de origen industrial (MOI). Incluso, a diferencia de lo sucedido con los productos primarios y los combustibles, las ventas externas de manufacturas están registrando importantes aumentos en términos de cantidades exportadas, y no sólo de precios.

En efecto, los datos correspondientes a los primeros once meses de 2004 indican un incremento de las cantidades exportadas del 11 por ciento en el caso de las MOI y del 8,5 por ciento en las MOA, que contrastan con las tasas negativas verificadas para los productos primarios y los combustibles.

En términos generales, el dinamismo que está evidenciando la actividad exportadora, le ha permitido incrementar su contribución al crecimiento relativo del PBI, participación históricamente de escasa significación. De hecho, en el tercer trimestre de 2004, el peso de las exportaciones en la variación del PBI alcanzó el máximo de la serie desde 1993, ubicándose en un nivel similar al registrado por la inversión, aunque por debajo del correspondiente al consumo privado.

En conclusión, estamos frente a la oportunidad histórica de romper con un modelo de valorización financiera de tres décadas, consolidando un verdadero modelo productivo. El futuro no está garantizado sino que depende de lo que hagan el sector público y el sector privado para consolidar este proceso. C

** Subsecretario de la Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional.*